



## 宏观新闻

- ❖ 在特朗普政府因宣布新的 H1B 签证政策而令国内众多科技企业担忧之际, 根据新政, 每份签证费用将从平均 2000 - 5000 美元大幅提高至 10 万美元。这将使 Meta、Google、Tesla 等大型科技企业每年增加数十亿美元的成本。
- ❖ 美国房地产市场数据本月突然出现改善, 新屋销售上升至 80 万套, 高于预测的 65 万套, 也高于上月的 66.4 万套。这可能只是短期调整, 因为美国房价正在全国范围内大幅下跌, 但也可能表明美国房地产市场仍然极具吸引力。
- ❖ 国家主席梁强在出席联合国大会国际研讨会期间, 与美国多家顶尖企业 (如 COSCO、波音) 进行了重要接触。在此期间, 双方进行了务实交流, 旨在深化关系、了解困难并提出解决方案, 以促进美国企业在越南的经营活动。在国内方面, 范明政总理也刚签署第 29/CT-TTg 号指令, 旨在推动出口、拓展海外市场。近年来, 国家和政府领导层开展了大量务实且及时的工作, 帮助国内企业拓展市场、推动生产与出口, 包括本土企业与外资企业。截至 2025 年 9 月中旬, 今年出口增长 15.8%, 达到 3252.6 亿美元, 进口增长 18.8%, 达到 3119.5 亿美元。

## 企业新闻

- ❖ **HPG:** 8 月份和发 HRC 消费量增长 66%, 85 万亿越盾钢拳在短时间内便产出 150 万吨 HRC。
- ❖ **DXG:** 报告总负债减少 1.4 万亿越盾。
- ❖ **BSR:** 介入解决 12 亿美元的越南首座炼油厂扩建项目障碍。

## 世界

| 指数                                    | 报         | %波动    |
|---------------------------------------|-----------|--------|
| CBOE Volatility Index                 | 46,121.28 | -0.37% |
| ESTX 50 PR.EUR                        | 22,497.86 | -0.33% |
| SET Index                             | 6,637.97  | -0.28% |
| PSEi INDEX                            | 23,666.81 | 0.23%  |
| FTSE Malaysia KLCI                    | 7,827.45  | -0.57% |
| FTSE Singapore Index                  | 9,250.43  | 0.29%  |
| S&P BSE SENSEX                        | 26,518.65 | 1.37%  |
| KOSPI Composite Index                 | 3,853.64  | 0.83%  |
| Osaka - Osaka Delayed Price           | 45,464.00 | -0.07% |
| SSE Composite Index                   | 3,472.14  | -0.40% |
| HANG SENG INDEX                       | 81,715.63 | -0.47% |
| FTSE Index - FTSE Index Delayed Price | 4,290.40  | -0.29% |
| Paris - Paris Delayed Price           | 1,599.66  | -0.24% |
| DAX PERFORMANCE-INDEX                 | 6,108.72  | -0.16% |
| S&P 500                               | 1,278.41  | 0.41%  |
| NASDAQ Composite                      | 5,466.35  | -0.11% |
| Dow Jones Industrial Average          | 16.18     | -2.76% |
| 货物                                    | 报         | %波动    |
| 世界黄金                                  | 3,773.00  | -0.20% |
| 布伦特原油价格                               | 69.07     | 2.13%  |
| WTI 石油价格                              | 64.72     | 2.07%  |



## 2025 年 9 月 24 日市场摘要

截至收盘, 指数上涨。越南指数上涨 1.36%, 报 1657.46 点; 河内指数上涨 1.56%, 报 277.28 点。胡志明市场的成交量超过 9.98 亿股; 河内交易所的成交量超过 9400 万股, 较上个交易日分别上涨 25.19% 和 36.15%。

从影响力来看, 在越南指数的整体上涨中, VPB、TCB 和 HDB 的贡献最大。相反, VHM、VIC 和 BMP 均对指数产生极其消极影响。

从板块上看, 金融服务板块(VCI +4.18%; VND +3.82%) 和银行板块(HDB +6.97%; VPB +5.69%) 的贡献最大。相反, 个人及商品及家具板块(BKG -3.80%) 下跌最大。

外资处于净卖出状态, 在胡志明市场的净卖出额超过 1.505 万亿越盾。卖盘主要集中于 VHM (2450 亿越盾)、SSI (1980 亿越盾) 和 VPB (1230 亿越盾)。在河内市场上, 处于净卖出状态, 卖出额超过 420 亿越盾。卖盘主要集中于 IDC (490 亿越盾)、PVS (200 亿越盾) 和 HUT (90 亿越盾)。

## 指数走势





2025 年 9 月 24 日市场数据

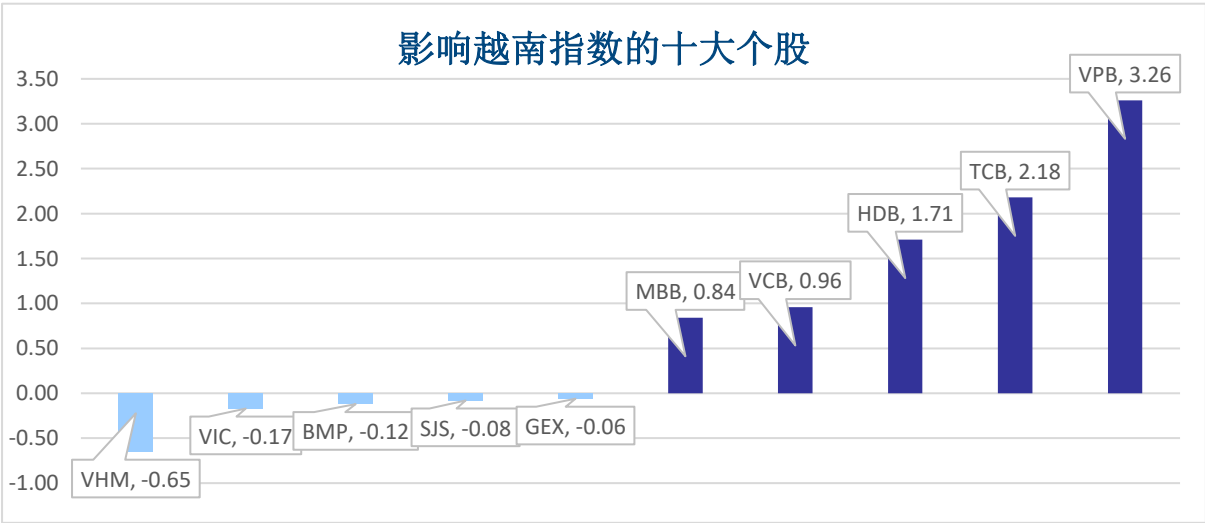
当日波动

| 指数       | 收盘       | 涨跌幅    | 波动    | 成交量（百万股） | 成交额（十亿盾） | 上涨股数 | 保持昨收价 | 下跌股数 |
|----------|----------|--------|-------|----------|----------|------|-------|------|
| 越南指数     | 1,657.46 | 1.36%  | 22.20 | 9.9808   | 271,242  | 231  | 51    | 88   |
| VN30 指数  | 1,853.48 | 1.76%  | 32.03 | 5.0952   | 153,721  | 27   | 1     | 2    |
| 中盘股指数    | 1,814.83 | 1.89%  | 33.75 | 8.6532   | 251,194  | 18   | 7     | 5    |
| 小盘股指数    | 2,861.72 | 1.89%  | 52.95 | 10.4131  | 284,998  | 271  | 80    | 102  |
| 河内指数     | 277.28   | 1.56%  | 4.27  | 0.9421   | 22,539   | 95   | 57    | 58   |
| Upcom 指数 | 109.65   | -0.34% | -0.37 | 0.3361   | 4,664    | 148  | 91    | 87   |

当日流动性

| 交易所         | 成交额（亿盾） | 涨跌幅    | 成交量（百万股） | 交易所    |
|-------------|---------|--------|----------|--------|
| 胡志明<br>HOSE | 271,242 | 16.75% | 998.08   | 25.19% |
| 河内 HNX      | 2,254   | 55.64% | 94.21    | 36.15% |

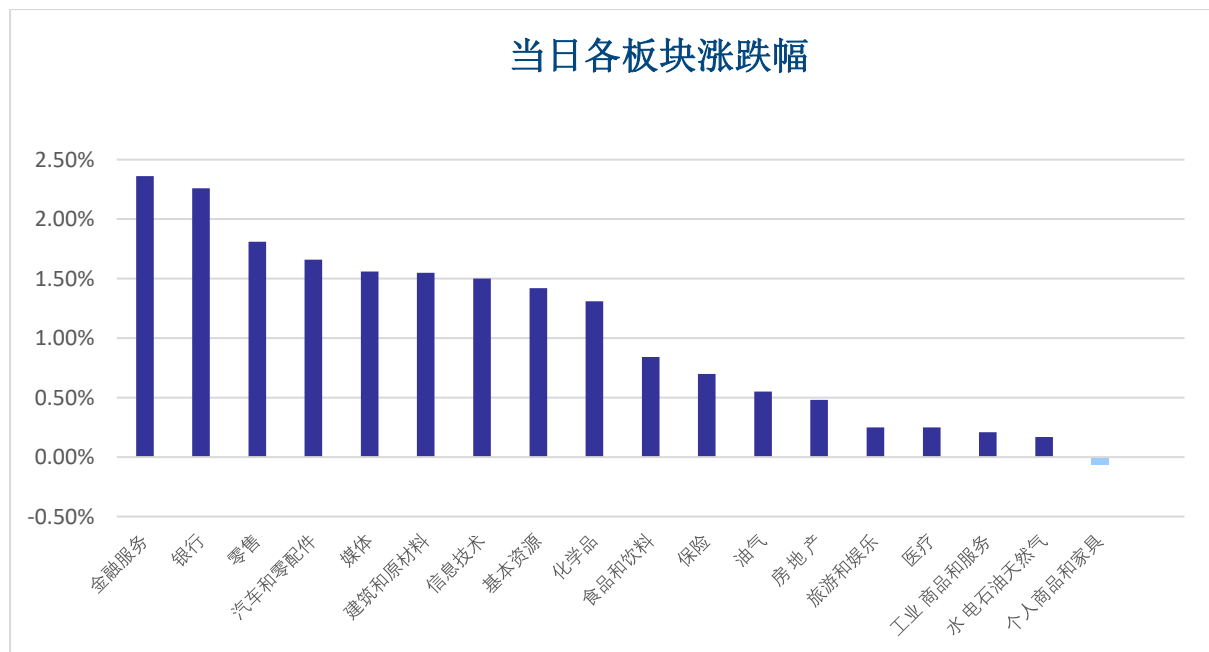
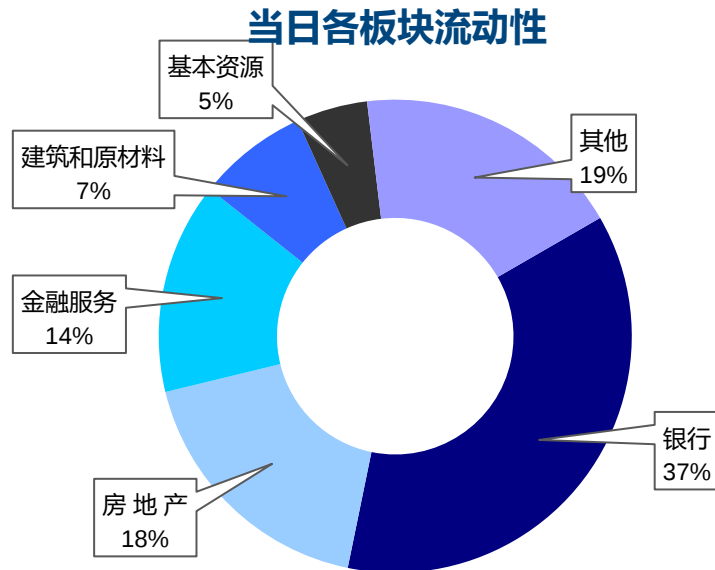
值得关注的股票



| 成交量排名<br>（百万） |        | 成交额排名<br>（十亿盾） |          | 成交量突破（与近 10 个交易日相比） |       | 放量上涨排名<br>（>100 亿） |      | 放量下跌<br>（>100 亿） |       |
|---------------|--------|----------------|----------|---------------------|-------|--------------------|------|------------------|-------|
| SHB           | 199.90 | SHB            | 3,357.39 | FDC                 | 1267% | HDB                | 7.0% | HSL              | -6.9% |
| VPB           | 52.06  | VPB            | 1,576.93 | VTE                 | 1000% | CDC                | 6.9% | BMP              | -4.4% |
| CII           | 51.57  | SSI            | 1,434.14 | CT6                 | 909%  | L40                | 9.9% | SJS              | -1.7% |
| SSI           | 36.52  | CII            | 1,238.99 | ILB                 | 902%  | CII                | 6.8% | NTP              | -1.0% |
| VIX           | 31.38  | VIX            | 1,140.22 | SCG                 | 893%  | CRE                | 6.3% | REE              | -0.7% |



板块（在胡志明市场）

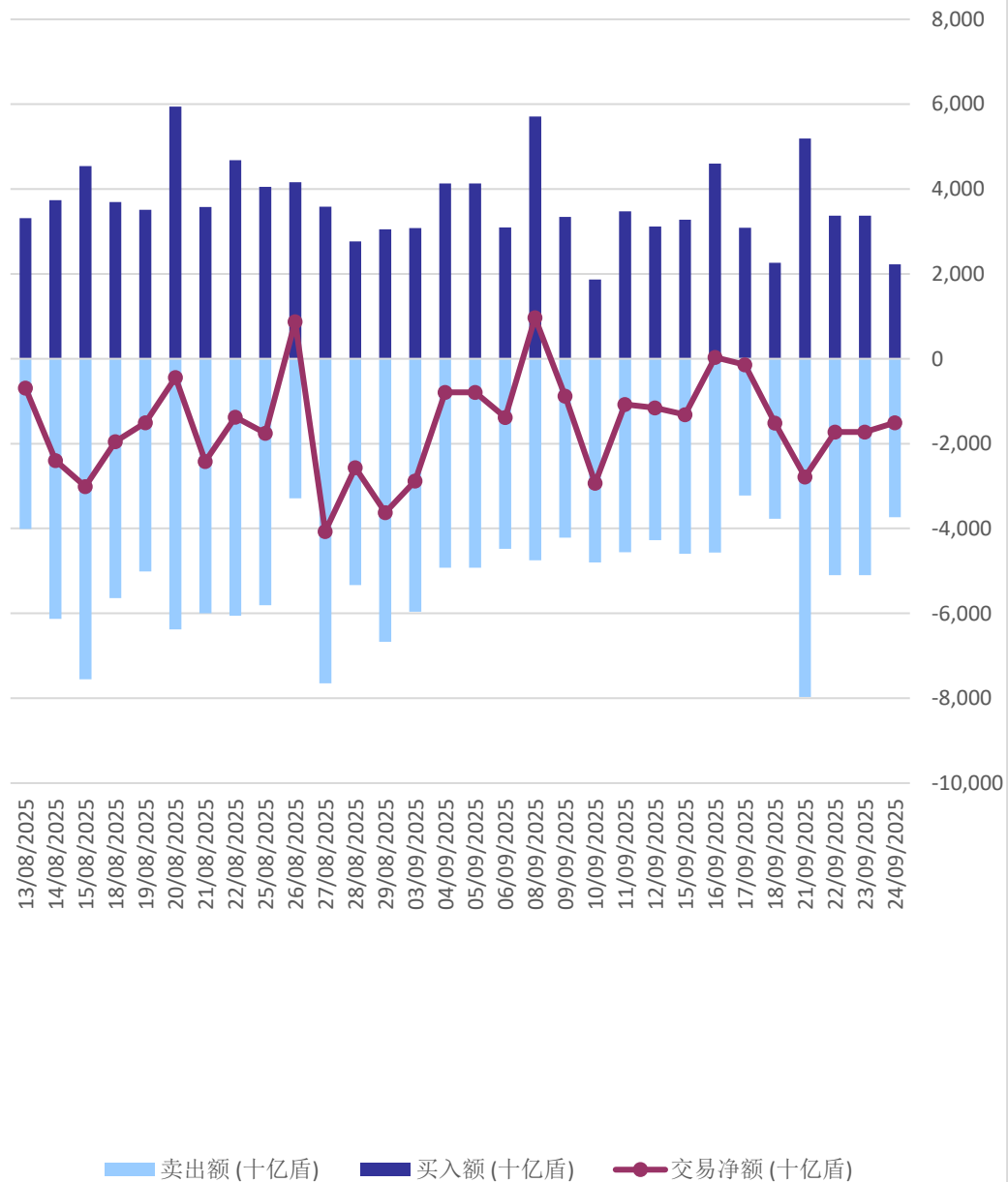




## 外资交易

| 净买入最多的股票 | 净买入额 (十亿盾) | 净卖出最多的股票 | 净卖出额 (十亿盾) |
|----------|------------|----------|------------|
| CII      | 119.9      | VHM      | -245.5     |
| DIG      | 70.8       | SSI      | -198.3     |
| BID      | 54.1       | VPB      | -123.5     |
| PDR      | 42.7       | VCI      | -104.7     |
| VSC      | 26.1       | VCB      | -93.2      |

胡志明交易所上近30个交易日的外资交易统计





### 股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6 至 18 个月

| 建议 | 具体                              |
|----|---------------------------------|
| 买入 | 预期收益率相当或大于 15%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 加仓 | 预期收益率 5% 至 15%<br>或公司/行业前景乐观    |
| 中立 | 预期收益率 -5% 至 5%<br>或公司/行业前景中等    |
| 减持 | 预期收益率 -15% 至 -5%<br>或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15%<br>或公司/行业前景不乐观     |

### 行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6 至 18 个月

| 评级   | 具体                                 |
|------|------------------------------------|
| 跑赢大市 | 与越南指数相比, 平均行业利润率大于 5%<br>或行业前景乐观   |
| 中立   | 与越南指数相比, 平均行业利润率大于 5%<br>或行业前景乐观   |
| 跑输大市 | 与越南指数相比, 平均行业利润率小于 -5%<br>或行业前景不可观 |

### 免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考, 投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定, 投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券(越南)股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券(越南)股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券(越南)股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点, 不能视为国泰君安证券(越南)股份公司的观点。另外, 本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券(越南)的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突, 影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容, 其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券(越南)股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券(越南)股份公司的授权代表的书面同意, 任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）– 研究部

武琮如

Research Analyst

[nhuvq@gtjas.com.vn](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

阮岐明

Chief Economist

[minhmk@gtjas.com.vn](mailto:minhmk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto:nhungtth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:703

GTJA 证券（越南）– 客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist  
and translator

[trangth@gtjas.com.vn](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:113



阮秋庄

Translator

[trangnt@gtjas.com.vn](mailto:trangnt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:114



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

| 联系方式                                                                                                                                                                                         | 河内总部                                                                                  | 胡志明分公司                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 咨询电话:<br>(024) 35.730.073<br>挂单电话:<br>(024) 35.779.999<br>Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a><br>Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a> | 河内市纸桥区陈维兴路 117 号<br>Charm Vit 大厦一楼<br>电话:<br>(024) 35.730.073<br>传真: (024) 35.730.088 | 胡志明市第三郡国际工厂路第二<br>号 BIS 三楼<br>电话:<br>(028) 38.239.966<br>Fax: (028) 38.239.696 |